

## MLCC 중장기 수요를 보자

Analyst 윤혁진 / hjyoon2019@sk.com / 02-3773-9025

### ● 투자포인트

- ① 동사는 MLCC, DCLC, FC 등 전류를 제어하는 콘덴서 전문 업체. 매출 비중은 MLCC 60%, FC 10%, DCLC 6%, 기타 24%. MLCC는 전통 IT 기기 및 전장, DCLC는 전기차 및 신재생 에너지, FC는 산업용으로 매출처 다양
- ② 국내 MLCC 제조 업체는 동사와 삼성전기가 유일. 전세계 10개 업체 내외로 진입 장벽이 높은 과점 시장
- ③ 전자 기기의 소형화 및 반도체 탑재량 증가로 MLCC 채용량 점증. 전통 IT뿐 만 아니라 차량, 기지국 등에서도 요구 증대
- ④ 중장기 MLCC 채용량 및 요구 Spec 상향으로 우호적인 실적 방향성 전망

### ● 부문별 전망 및 투자의견

- ① METI에 따르면 지난 3월 MLCC ASP는 QoQ +4%, YoY +53%으로 안정세. IT 수요 둔화에 따른 출하량이 급감에 따른 영향. 그럼에도 주요 업체의 CAPA 전환과 IT용 공급량 축소로 향후 가격은 하방 경직성 확보
- ② 하반기는 가격보다는 출하량이 변수. Huawei 제재 이슈로 전반적인 ITセンチ먼트 둔화 가능성
- ③ 그럼에도 MLCC는 전자기기의 핵심 부품으로 역할 증대. 5G 스마트폰, 기지국, 전기차 등 차세대 산업과 함께 성장. 참고로 해당 채용량은 4G 대비 스마트폰이 10%, 기지국이 50% 증가. 전기차는 내연 기관 대비 최소 5배 이상 차이
- ④ 투자의견 BUY, 목표주가 7만원 제시. 2020년 EPS에 Target multiple 9.3x 적용. Global MLCC 업체 평균 PER 11x 대비 15% 할인

| Company Data |        | Stock Data   |          | 주가 및 상대수익률  |  |
|--------------|--------|--------------|----------|---|--|
| 자본금          | 104 억원 | 주가(19/05/28) | 53,900 원 | <div><div>(원)</div><div><div><div></div><div></div></div><div><div>상화관덴서</div><div>KOSPI 대비 상대수익률</div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div><div></div></div><div><div></div>&lt;</div></div></div> |  |

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2016  | 2017  | 2018  | 2019E | 2020E  | 2021E  |
|-----------|----|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액       | 억원 | 1,725 | 1,993 | 2,744 | 3,019 | 3,442  | 3,786  |
| yoy       | %  | 8.6   | 15.6  | 37.7  | 10.0  | 14.0   | 10.0   |
| 영업이익      | 억원 | 95    | 220   | 813   | 862   | 1,017  | 1,175  |
| yoy       | %  | 75.3  | 132.8 | 268.9 | 6.0   | 18.0   | 15.6   |
| EBITDA    | 억원 | 168   | 275   | 880   | 1,096 | 1,296  | 1,462  |
| 세전이익      | 억원 | 72    | 201   | 812   | 856   | 1,015  | 1,180  |
| 순이익(지배주주) | 억원 | 56    | 155   | 618   | 656   | 769    | 893    |
| 영업이익률%    | %  | 5.5   | 11.1  | 29.6  | 28.6  | 29.6   | 31.1   |
| EBITDA%   | %  | 9.7   | 13.8  | 32.1  | 36.3  | 37.7   | 38.6   |
| 순이익률      | %  | 3.3   | 7.8   | 22.6  | 21.7  | 22.4   | 23.6   |
| EPS       | 원  | 539   | 1,493 | 5,945 | 6,307 | 7,395  | 8,595  |
| PER       | 배  | 19.9  | 28.8  | 9.0   | 8.6   | 7.3    | 6.3    |
| PBR       | 배  | 2.1   | 6.6   | 4.4   | 3.0   | 2.1    | 1.6    |
| EV/EBITDA | 배  | 8.5   | 16.8  | 6.1   | 4.5   | 3.3    | 2.4    |
| ROE       | %  | 11.3  | 25.7  | 63.5  | 41.4  | 33.6   | 28.5   |
| 순차입금      | 억원 | 224   | 81    | -184  | -708  | -1,350 | -2,185 |
| 부채비율      | %  | 128.0 | 99.6  | 72.8  | 55.0  | 42.8   | 34.3   |

| 재무상태표         |       |       |       |       |       | 포괄손익계산서        |       |       |       |       |       |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 월 결산(억원)      | 2017  | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E | 월 결산(억원)       | 2017  | 2018  | 2019E | 2020E | 2021E |
| 유동자산          | 807   | 1,390 | 2,071 | 2,868 | 3,829 | 매출액            | 1,993 | 2,744 | 3,019 | 3,442 | 3,786 |
| 현금및현금성자산      | 96    | 244   | 945   | 1,587 | 2,422 | 매출원가           | 1,587 | 1,727 | 1,932 | 2,168 | 2,328 |
| 매출채권및기타채권     | 454   | 692   | 761   | 868   | 955   | 매출총이익          | 406   | 1,018 | 1,087 | 1,273 | 1,457 |
| 재고자산          | 216   | 293   | 322   | 368   | 404   | 매출총이익률 (%)     | 20.4  | 37.1  | 36.0  | 37.0  | 38.5  |
| 비유동자산         | 570   | 811   | 892   | 977   | 1,004 | 판매비와관리비        | 186   | 204   | 225   | 256   | 282   |
| 장기금융자산        | 105   | 122   | 132   | 132   | 132   | 영업이익           | 220   | 813   | 862   | 1,017 | 1,175 |
| 유형자산          | 439   | 649   | 718   | 791   | 805   | 영업이익률 (%)      | 11.1  | 29.6  | 28.6  | 29.6  | 31.1  |
| 무형자산          | 4     | 3     | 3     | 2     | 2     | 비영업손익          | -20   | -1    | -6    | -2    | 4     |
| 자산총계          | 1,377 | 2,200 | 2,963 | 3,844 | 4,833 | 순금융비용          | 7     | 5     | 4     | 1     | -5    |
| 유동부채          | 604   | 853   | 977   | 1,078 | 1,160 | 외환관련손익         | 0     | -2    | -1    | -1    | -1    |
| 단기금융부채        | 194   | 197   | 256   | 256   | 256   | 관계기업투자등 관련손익   | 0     | 0     | -1    | 0     | 0     |
| 매입채무 및 기타채무   | 371   | 473   | 520   | 593   | 653   | 세전계속사업이익       | 201   | 812   | 856   | 1,015 | 1,180 |
| 단기충당부채        | 1     | 2     | 2     | 2     | 2     | 세전계속사업이익률 (%)  | 10.1  | 29.6  | 28.4  | 29.5  | 31.2  |
| 비유동부채         | 84    | 74    | 74    | 73    | 74    | 계속사업법인세        | 45    | 193   | 199   | 246   | 285   |
| 장기금융부채        | 11    | 4     | 2     | 2     | 2     | 계속사업이익         | 155   | 619   | 656   | 770   | 894   |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 8     | 4     | 4     | 4     | 4     | 중단사업이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기충당부채        | 5     | 5     | 6     | 6     | 7     | *법인세효과         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계          | 687   | 927   | 1,051 | 1,152 | 1,234 | 당기순이익          | 155   | 619   | 656   | 770   | 894   |
| 지배주주지분        | 681   | 1,264 | 1,901 | 2,682 | 3,587 | 순이익률 (%)       | 7.8   | 22.6  | 21.7  | 22.4  | 23.6  |
| 자본금           | 104   | 104   | 104   | 104   | 104   | 지배주주           | 155   | 618   | 656   | 769   | 893   |
| 자본잉여금         | 45    | 45    | 45    | 45    | 45    | 지배주주귀속 순이익률(%) | 7.79  | 22.52 | 21.72 | 22.34 | 23.6  |
| 기타자본구성요소      | -14   | -14   | -14   | -14   | -14   | 비지배주주          | 0     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 자기주식          | -14   | -14   | -14   | -14   | -14   | 총포괄이익          | 162   | 600   | 668   | 781   | 906   |
| 이익잉여금         | 470   | 1,058 | 1,683 | 2,452 | 3,345 | 지배주주           | 161   | 599   | 668   | 781   | 905   |
| 비지배주주지분       | 9     | 9     | 10    | 11    | 12    | 비지배주주          | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 자본총계          | 690   | 1,274 | 1,911 | 2,693 | 3,599 | EBITDA         | 275   | 880   | 1,096 | 1,296 | 1,462 |
| 부채와자본총계       | 1,377 | 2,200 | 2,963 | 3,844 | 4,833 |                |       |       |       |       |       |

# 삼화콘덴서 (001820/KS | 매수(신규편입) | T.P 70,000원(신규편입))

기업분석

## 현금흐름표

| 월 결산(억원)            | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
|---------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름            | 207  | 606  | 885   | 993   | 1,131 |
| 당기순이익(손실)           | 155  | 619  | 656   | 770   | 894   |
| 비현금성항목등             | 130  | 290  | 439   | 526   | 568   |
| 유형자산감가상각비           | 54   | 65   | 232   | 278   | 286   |
| 무형자산상각비             | 1    | 2    | 1     | 1     | 1     |
| 기타                  | 31   | 30   | 0     | 0     | 0     |
| 운전자본감소(증가)          | -69  | -274 | -40   | -56   | -46   |
| 매출채권및기타채권의 감소(증가)   | -163 | -272 | -27   | -107  | -87   |
| 재고자산감소(증가)          | -38  | -79  | -27   | -45   | -37   |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 161  | 140  | 65    | 73    | 59    |
| 기타                  | -28  | -64  | -51   | 22    | 18    |
| 법인세납부               | -10  | -29  | -170  | -246  | -285  |
| 투자활동현금흐름            | -109 | -428 | -178  | -342  | -286  |
| 금융자산감소(증가)          | -4   | -151 | 119   | 0     | 0     |
| 유형자산감소(증가)          | -106 | -275 | -300  | -350  | -300  |
| 무형자산감소(증가)          | -2   | -1   | -1    | -1    | -1    |
| 기타                  | 2    | -2   | 4     | 9     | 15    |
| 재무활동현금흐름            | -62  | -35  | -8    | -10   | -10   |
| 단기금융부채증가(감소)        | -49  | -15  | -2    | 0     | 0     |
| 장기금융부채증가(감소)        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자본의증가(감소)           | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 배당금의 지급             | -6   | -17  | -31   | 0     | 0     |
| 기타                  | -7   | -4   | -6    | -10   | -10   |
| 현금의 증가(감소)          | 35   | 143  | 701   | 642   | 835   |
| 기초현금                | 65   | 101  | 244   | 945   | 1,587 |
| 기말현금                | 101  | 244  | 945   | 1,587 | 2,423 |
| FCF                 | 167  | 332  | 549   | 642   | 831   |

자료 : 삼화콘덴서, SK증권 추정

## 주요투자지표

| 월 결산(억원)        | 2017  | 2018   | 2019E  | 2020E  | 2021E  |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 성장성 (%)         |       |        |        |        |        |
| 매출액             | 15.6  | 37.7   | 10.0   | 14.0   | 10.0   |
| 영업이익            | 132.8 | 268.9  | 6.0    | 18.0   | 15.6   |
| 세전계속사업이익        | 177.0 | 304.9  | 5.4    | 18.6   | 16.2   |
| EBITDA          | 63.9  | 219.4  | 24.5   | 18.3   | 12.9   |
| EPS(계속사업)       | 177.2 | 298.2  | 6.1    | 17.3   | 16.2   |
| 수익성 (%)         |       |        |        |        |        |
| ROE             | 25.7  | 63.5   | 41.4   | 33.6   | 28.5   |
| ROA             | 12.0  | 34.6   | 25.4   | 22.6   | 20.6   |
| EBITDA마진        | 13.8  | 32.1   | 36.3   | 37.7   | 38.6   |
| 안정성 (%)         |       |        |        |        |        |
| 유동비율            | 133.7 | 162.9  | 211.9  | 266.0  | 330.0  |
| 부채비율            | 99.6  | 72.8   | 55.0   | 42.8   | 34.3   |
| 순차입금/자기자본       | 11.7  | -14.4  | -37.0  | -50.1  | -60.7  |
| EBITDA/이자비용(배)  | 33.1  | 114.2  | 143.5  | 132.3  | 149.3  |
| 주당지표 (원)        |       |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)       | 1,493 | 5,945  | 6,307  | 7,395  | 8,595  |
| BPS             | 6,555 | 12,163 | 18,288 | 25,798 | 34,507 |
| CFPS            | 2,022 | 6,583  | 8,555  | 10,075 | 11,354 |
| 주당 현금배당금        | 150   | 300    | 0      | 0      | 0      |
| Valuation지표 (배) |       |        |        |        |        |
| PER(최고)         | 28.8  | 18.1   | 10.7   | 9.1    | 7.9    |
| PER(최저)         | 6.3   | 5.9    | 7.6    | 6.5    | 5.6    |
| PBR(최고)         | 6.6   | 8.8    | 3.7    | 2.6    | 2.0    |
| PBR(최저)         | 1.4   | 2.9    | 2.6    | 1.9    | 1.4    |
| PCR             | 21.3  | 8.1    | 6.3    | 5.4    | 4.8    |
| EV/EBITDA(최고)   | 16.8  | 12.6   | 5.8    | 4.4    | 3.3    |
| EV/EBITDA(최저)   | 4.1   | 4.0    | 4.0    | 2.9    | 2.0    |